

淡友出擊 港股跌穿牛熊線

大市沽空增至11.2% 季結前或下試二萬

香港文匯報訊（記者 卓建安）受全球經濟放緩憂慮影響，亞洲股市下滑，港股亦受拖累。在內銀股、匯控（0005）和本地地產股股價下跌的打擊下，大市繼續走弱。恒指收報20,668點，跌232點或1.11%，跌穿50天(20,790)、250天移動平均線(20,774)，即是牛熊分界線）。市底弱勢，「空軍」又再大舉出動，近幾日沽空額佔大市成交額升至10%以上，昨日沽空佔大市成交比重達11.2%，反映在季結前，淡友「熊」心勃勃。

新公布的製造業採購經理人指數（PMI）顯示，中國和歐元區製造業活動萎縮，加劇了全球經濟放緩的憂慮，亞股及內地股市下跌以及隔夜歐美股市疲弱，令昨日恒指最多曾跌304點至20,596點。總結全周，恒指共下跌649點，跌幅為3.04%，為去年11月27日止當周下滑4.3%後最差一周表現；國指昨收1.02%，連續第8個交易日下跌，為2010年6月以來最長連跌紀錄。昨日大市主板成交僅533億元，較為淡靜。

國指連跌8日 近10月最長

昨日內銀股、匯控和本地地產股主導恒指下跌，其中建行（0939）更跌破6元的心理關口，收報5.99元，跌幅達1.8%；工行（1398）昨日股價最低則勉強守在5元的關口，收報5.02元，跌幅更達1.95%。匯控收報69.1元，跌幅達1.29%。

近期市場利淡消息不絕，包括內銀股今年首季貸款需求疲弱，預計新增貸款數字不佳；民企賬目問題風雲再起，民企被拋售；匯豐於前日公佈的2月份中國製造業採購經理指數預覽較1月份的49.6繼續下滑至48.1，降至四個月低位，反映製造業依然疲軟，擴張動力不足。

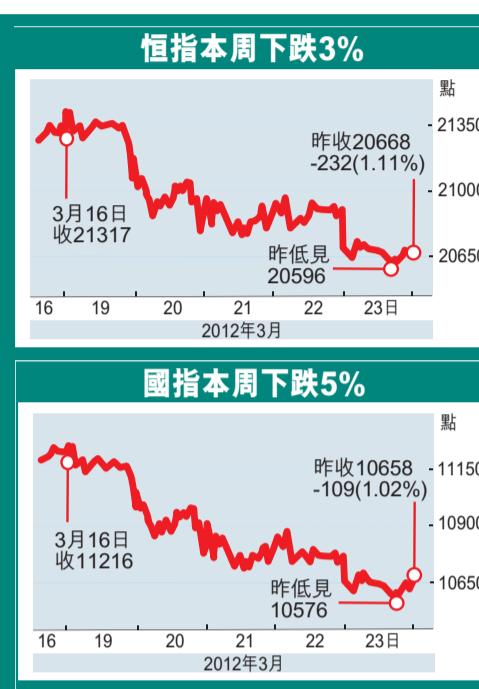
下季料波動增 或現單邊市

勝利證券副總裁兼基金經理楊俊文昨日表示，近期港股除上述利淡因素外，還有美元強、港匯弱，人民幣升值預期減弱和美國推出QE3的機會大減，港美VIX指數（即恐慌指數）都創歐債危機後新低，顯示股市在現水平投資者比較樂觀，意味著後市風險正在



■ 港股繼續走弱，昨最多曾跌304點，收跌232點。總結全周，恒指共跌649點，跌幅為3.04%。

香港文匯報記者張偉民 攝



黃金交叉恐成陷阱 需提防

另外，昨日恒指50天移動平均線一如市場預期升穿250天移動平均線，即出現所謂的黃金交叉。不過，耀才證券市務總監郭思治表示，所謂黃金交叉對整個中期後市來說本屬利好，但投資者亦需注意，由於目前恒指與50天及250天線相距極近，稍有差池便會出現跌破訊號，故持貨偏重的投資者需要做好風險管理。

A股連跌三周 失守半年線

香港文匯報訊（記者 裴毅 上海報道）內地PMI數據反映經濟持續收縮，連累A股連續兩日下跌。深滬股市低開後持續下行，滬指指穿半年線支撐，深成指跌破萬點大關。滬指收報2,349點，跌1.1%，成交741億元；深成指報9,885點，跌1.53%，成交662億

元。滬指本周跌2.30%；深成指本周跌3.83%。兩市周線已三連跌。

高盛：股市長線穩升

國際投行高盛集團21日發佈全球策略報告指，儘管全球股市今年已經大幅上漲，但相對債券而

言，股票依然是優先投資選擇。報告稱，由於之前全球經濟增速下滑的預期已經反映在股價上了，預計未來幾年股票可能展開「穩定上漲行情」。報告還稱，信貸緊縮和發達經濟體的人口老齡化問題等負面因素，對股票估值構成的風險被誇大，技術創新和薪酬控制或許有助於維持企業的利潤率。

港商交所：7月前推人幣黃金期貨 易方達：RQFII是「好東西」



■ 艾伯特稱，港商交所下一步將推出人民幣計價的黃金和銅期貨。

香港文匯報記者章蘿蘭 攝

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）香港商品交易所總裁艾伯特昨日（23日）在上海透露，港商交所計劃在今年7月1日前推出人民幣計價的黃金期貨合約。

美專家：金價10年料翻番

同時與會的美國貴金屬諮詢公司董事總經理Jeffrey Nichols則分析了黃金市場的走勢。Nichols表示，儘管近期的金價有所波動，但長期來看，中國個人收入的增長，內地市場的不斷開放，以及全球主要中央銀行對貨幣的增發和黃金的增持，都將支持金價持續走強，他預計未來10年內，金價將實現翻番。



■ 王紅欣相信，未來業界將會推出更多的RQFII產品。
香港文匯報記者 涂若奔 攝

香港文匯報訊（記者 涂若奔）雖然人民幣近期放緩升值步伐，但市場仍普遍看好人民幣相關產品前景。易方達資產管理（香港）總裁王紅欣昨日表示，中央批出RQFII（人民幣合格境外機構投資者）額度良好的開始，相信今後將會以「邊開放邊試驗」的做法，做大市場並令之更加規範化，相信未來業界會推出更多的RQFII產品。

人幣維持強勢 長期回報佳

王紅欣昨日於研討會上表示，現時全球經濟高度動盪，不少投資產品價格大起大落且高度相關，令投資者難以選擇，相比之下人民幣產品擁有不

少優勢，由於受益於內地經濟的強勁增長，人民幣已經成為強勢貨幣，加上國際化步伐加快、升值趨勢未有改變等因素，相信長期會帶來較好的回報，因此他再三表示，RQFII是「好東西」，很適合加入置產配置的組合，又笑稱「我個人也買了好多」。

嘉實：RQFII ETF將會出籠

嘉實國際資產管理副主席兼行政總裁蔡秉華亦在同一場合表示，由於機構投資者及散戶對在港投資A股的需求不斷增加，隨着RQFII基金在港成功推出，預計下一步業界將會推出RQFII ETF。他又指出，中資銀行於分銷RQFII產品時較有優勢，主要由於外資銀行客戶人民幣資產較少，而且本身產品種類較多，並無專注發展RQFII。

不過蔡秉華亦指出，現時發行的RQFII有不少限制，例如必須有80%資金投資於債券，20%投資於股票等等，限制了機構投資者的投入及靈活性，希望未來的產品能更加多元化，並進一步擴大投資額度。

總商會籲《公司法》廢「數人頭」

香港文匯報訊 立法會《公司條例草案》委員會昨日召開會議，討論是否保留成員

安排計劃施行人數驗證，並聽取不同商界和團體的意見。香港總商會指，現行法規已對小股東權益提供保障，建議廢除《公司條例》中的「人數驗證」（即俗稱的「數人頭」）機制，令法例更符合「一股一票」的原則。

電訊盈科（008）早年的私有化風波，促使港府研究股東會「數人頭」機制的廢存。經過諮詢後，當局決定保留「數人

頭」，但加入法院酌情裁決安排。不過，政府仍不斷舉行公聽會聽取市場意見。

更符「一股一票」公平原則

總商會法律委員會主席鮑偉林昨在會上提出多項理據，要求廢除人數驗證。他指出，人數驗證有違《公司條例》「一股一票」的公平原則。在人數驗證下，一位購買了十股股票的股東，與一位在過去十年購買一萬股的股東，影響力一樣，不符合「一股一票」原則。

他指，人數驗證也剝奪大部分以代理人持股的小股東權益，現時有可能超過九成的股東透過代理人持股，可能只有1%直接持股，但單一代理人在人數驗證中只計一票，1%直接持股的小股東人數很輕易比代理人多為多，對大部分以代理人持股的小股東並不公平。

人數驗證容易受操控濫用

鮑偉林認為，人數驗證也容易受到操控和濫用，助長「拆細股份」活動。他說，

即使可以訴諸法院作否決，但已增添不明朗因素，加上只需操控一小撮小股東，已可以推翻有關安排計劃，令其他想因應計劃出售股份圖利的小股東失去機會以高於市價出售股票。

總商會認為，現行已有法規保障小股東權益，例如獨立董事委員會要向少數股提供充分的獨立財務意見，而安排計劃又要最少得75%無利害關係股東支持才能通過。

應廢除有關機制看齊國際

要確保香港國際金融中心地位，總商會總裁袁莎妮認為要符合國際趨勢。她指美國和加拿大都無人數驗證，英國和澳洲的

政府諮詢委員會都建議廢除人數驗證，而新西蘭更已廢除有關驗證。她相信，香港應積極制訂措施，如廢除人數驗證，以提升香港營商環境及其作為國際商業中心的吸引力。

人數驗證機制出自《公司條例》第166條，當企業議決私有化時，有關議案除須得到四分三股權（親身或委派代表出席）支持外，亦須同時得到超過一半在場股東（親身或委派代表出席）投票同意。換言之，除計算股份數目外，也要計算股東「人頭票」。市場上有公司為私有化有足够的「人頭票」支持，曾被發現有「拆票」或「種票」行為。

渣打：港未見走資



■ 洗博德稱，對香港未來發展充滿信心，會繼續投資本港以及內地。

香港文匯報記者 張偉民 攝

洗博德昨表示，未見有資金流出本港，而即使今年港府換屆，仍對香港未來發展充滿信心，會繼續投資本港以及內地，並認為聯繫匯率毋須改變。

洗博德昨在港舉行記者會，對於較早前倫敦表明有意成為離岸人民幣中心，洗博德認為此屬自然發展，渣打仍會扮演重要角色，積極參與香港及倫敦的人民幣業務準備工作。

內地網點冀今年增至百家

至於會否進行併購，洗博德指集團戰略為着重自身業務內部發展，而收購合併並非主要增長點，就像本港業務般，去年盈利增長理想亦非透過併購所得。至於內地發展步伐，洗博德指現時該行於內地共有83個網點，目標今年內可增至100間，亦會繼續增聘人手。而即使內地將經濟增長目標降至7.5%，洗博德認為此屬不俗水平，其為可持續及平衡的增長步伐。

資金充裕未接受LTRO援助

對於歐債危機，洗博德表示，雖然歐元長期再融資操作（LTRO）推出後，令部分銀行體系的資金壓力得以紓緩，形勢已有點改善，惟問題仍未完全解決。而渣打未有接受LTRO援助，是因該行流動性仍然強勁，而主要業務亦集中於亞洲等新興市場，故不應因貸款代價低而接受援助。